

大市弱勢盤面再次浮現



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股延續回壓弱勢，被美國國防部列入軍企合作名單的騰訊(0700)領跌，對市場氣氛構成一定打擊。恒指跌240點，以19,400點水平收盤。大市成交額增至逾2,000億元，在放量下跌情況下，要注意盤面沽壓可能加劇。



■黃金板塊逆市走強，跑贏大市。

資料圖片

就相關指控，騰訊發表聲明否認。目前，我們相信騰訊日常業務不會受相關事宜影響，但短期氣氛無可避免受到打擊。從盤面來看，騰訊昨急挫7.28%，以379.6元收盤，沽空金額近45億元，是兩年多以來的最大單日沽空規模，而計算下來的平均沽空價在383.4元，可見空頭有建倉跡象。

未來數天將是騰訊較為重要的觀察期，一方面注視其沽空金額會否持續增加；此外，其股價能否回企至平均沽空價以上、空頭壓盤力量會否放緩，都是我們關注觀察點。

港股昨跳空下跌，恒指盤中一度下跌435點，低見19,252點，其後跟隨A股反彈，尾市收窄跌幅，但失守19,600點初步支撐位後，要注意短期弱勢盤面有機會再次浮現。而前一級

浪底19,054點(去年11月26日盤中低點)，仍可視作恒指中短期重要圖表支持位。

指數股方面，受騰訊領跌拖累，互聯網龍頭股普遍受壓，其中，近期呈現嚴重技術性超買的小米(1810)，收挫5.92%，是跌幅第二大恒指成份股。

內地連續兩個月增持黃金

然而，黃金相關股表現相對突出，紫金礦業(2899)逆市收漲3.22%。業務進入復甦階段的中國黃金國際(2099)亦升4.43%，見5個月新高。人民銀行最新數據顯示，內地連續第2個月增持黃金儲備，於去年12月再增加33萬盎司。

恒指收盤報19,447點，下跌240點或1.22%。國指收盤報7,049點，

下跌85點或1.2%。恒生科指收盤報4,354點，下跌40點或0.92%。港股主板成交金額增至逾2,057億元。升跌股票分別有660隻及910隻。

日內沽空金額294.3億元，沽空比率14.31%。當中，騰訊沽空比率8.2%，沽空金額44.7億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有逾129億元北水淨入，增加151.8%。其中，騰訊獲淨吸139.9億元；中芯(0981)錄淨買7.3億元；中移動(0941)亦有4.42億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額32.23億元；恒生中國企業(2828)有8.6億元淨走；美團(3690)也錄淨賣7.73億元。



港股動向

毛利率提升 金風順勢買

港股受壓，惟體育及新能源股逆市獲追捧。風機產銷龍頭企業金風科技(2208)造好，反映市場已消化其股東減持消息，可考慮順勢買入。集團主要從事製造並銷售風力發電機組及風電零部件；提供風電相關諮詢，風電場建設、維護服務；建立及經營風力發電場。

金風科技在內地風電市場佔有率居於前列；於2022年超越丹麥Vestas，成為世界風機製造設備第一。風機市場經歷2022、2023年大倒退後，2024年恢復增長。集團2024年上半年純利按年增長10.8%至13.87億元(人民幣，下同)。去年首9個月賺17.92億元，增長17.92%，反映下半年度盈利增長加快。

截至2024年9月30日，金風科技在手訂單44.28GW，其中海外5.5GW。公司早前發出指引，預期去年全年風機出貨量介乎18至

20GW，主要受益國際和海上風機出貨量高速增長。

國元國際報告指出，金風科技去年首3季綜合毛利率16.43%，預計全年綜合毛利率超過16%；其中，國內機組毛利率持續提升，預計全年國內機組毛利率為3%（2023全年為負6.5%）。若計及海上機組（毛利率10%或以上），全年整機毛利率料可達6%，2025年有望進一步升至8%。

股東減持因素漸消化

另一方面，金風科技上月底宣布，持有公司11.62%股權的股東和諧健康計劃於1月20日開始的3個月內，以集中競價方式減持金風股份不超過4,182.84萬股（佔剔除回購股份數後佔公司總股本1%）。

上述消息一度引發金風股價自7.6元(港元，下同)，下滑至上周



的6.06元始見喘定。期間累跌逾兩成。本周股價回穩，料與大戶進場前雙方角力可接受範圍，市場基本消化減持因素的影響，一旦完成減持，料估值有階段性上升。

金風科技昨收報6.55元，升6仙或0.92%，成交金額2,122.69萬元。現價預測市盈率18.5倍，息率1.67厘，市賬率0.71倍，估值上升潛力大，可順勢跟進。股價上望7元，倘失守6元則止蝕。

北上退休免失預算

隨著粵港澳大灣區持續發展，近年推動愈來愈多港人選擇北上退休養老。根據保險公司「理想退休生活調查」指，近四成受訪者有興趣到大灣區退休，惟憂慮退休儲備不足和醫療保障缺口。由此可見，對於有意在大灣區退休人士來說，善用保單規劃退休大計更為重要。

針對大灣區的退休趨勢，市場上有保險公司與按揭證券公司合作，推出轉介保單逆按計劃及安老按揭計劃，協助退休人士將壽險保單轉化為每月穩定收入，自製長糧，從而提升退休生活質素。

「保險+養老」解決方案

值得一提的是，現時市面上特有的「港人灣區養老方案」，凡投保合資格產品，即可累計積分以兌換指定養老社區入住資格，從而提供一套完善「保險+養老」綜合解決方案，令退休之後不僅「養老」，更能「享老」。

因此，北上退休前為免失預算，更加需要善用保單功能，累積退休儲備。由於醫療系統存在差異，港人移居大灣區退休時，持有多元化的跨境醫療服務保障至關重要。

早前有保險公司推出以大灣區為核心的醫療網絡門診保障；指定保險計劃提供跨境個人化全面健康檢查。此外，經客戶授權後更可實現跨境電子病歷。

(逢周三刊出)



東陽光淨利潤率增

東陽光長江藥業(1558)主要業務專注於抗病毒、內分泌及代謝類疾病、心血管等治療領域產品開發、生產及銷售的中國製藥企業。

2024年上半年，集團營業額24.55億元(人民幣，下同)，歸屬公司權益持有人溢利及全面收益總額6.85億元。

期內，集團研發費用支出同比增1.84億元，如不考慮增加的研發費用，歸屬公司權益持有人的溢利及全面收益總額8.69億元，淨利潤率較去年同期進一步增加。

提升核心產品市佔率

東陽光通過持續學術推廣工作及「可威」品牌建設，不斷提升核心產品可威的品牌認知度以及市場份額；可威為抗流感藥(磷酸奧司他韋膠囊和顆粒)。

據中國疾控中心最新數據，目前流感病毒陽性率持續上升，其中99%以上為甲流。據介紹，甲型流感，簡稱「甲流」，是由甲型流感病毒引起的急性呼吸道傳染病。流感病毒分為4型，其中甲型流感傳染性最強、最容易發生變異，幾乎每次流感大流行都是由甲型流感病毒引起。有利集團業務。

東陽光昨收挫4.43%，報9.5港元。現價市盈率3.98倍，在同業中處低水平，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

證券智囊

岑智勇
梧桐研究院分析員